

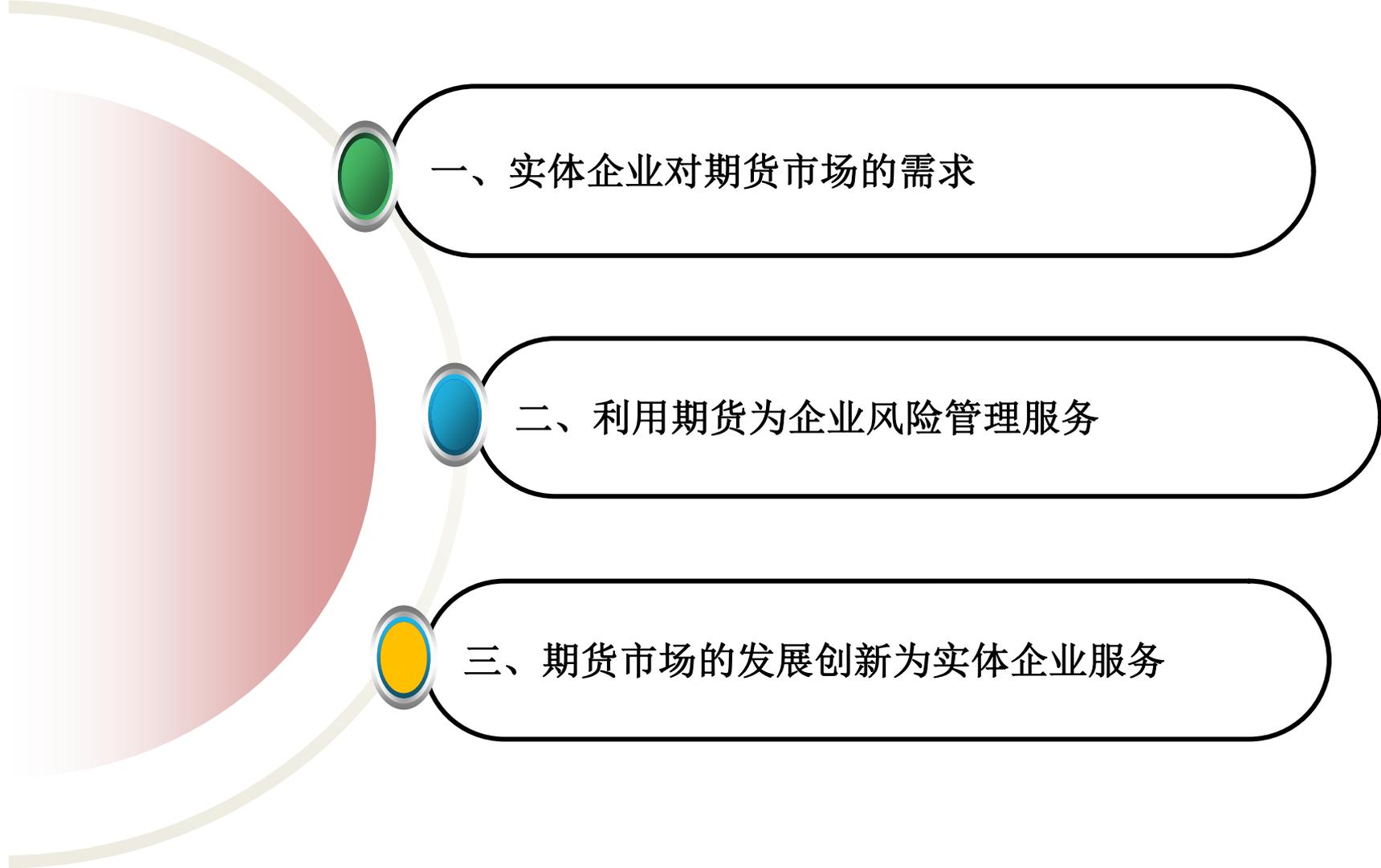
中国期货市场创新与实体企业服务

新湖期货有限公司董事长 马文胜

2016年5月

规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>



一、实体企业对期货市场的需求

二、利用期货为企业风险管理服务

三、期货市场的发展创新为实体企业服务



一、实体企业对期货市场的需求

二、利用期货为企业风险管理服务

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

一、实体企业对期货市场的需求

1、两个基础需求

- 有效的基准定价市场
- 流动性良好的对冲市场

一、实体企业对期货市场的需求

2、衍生需求

- 大宗商品定价体系的创新
- 融资模式的创新
- 风险管理工具的创新
- 企业运营模式的创新

一、实体企业对期货市场的需求

2、衍生需求

- 大宗商品定价体系的创新

围绕以场内场外流动性、公平性、代表性较好品种标的为核心，形成现货产业链“基准价+升贴水”的大宗商品定价模式，或更多的创新型定价模式。

一、实体企业对期货市场的需求

2、衍生需求

- 融资模式的创新

以金融机构，金融经营服务机构，各类金融机构子公司，大型交易商为主体，以衍生品市场为风险对冲渠道，以仓储标准化为基础新型融资体系的建立。

一、实体企业对期货市场的需求

2、衍生需求

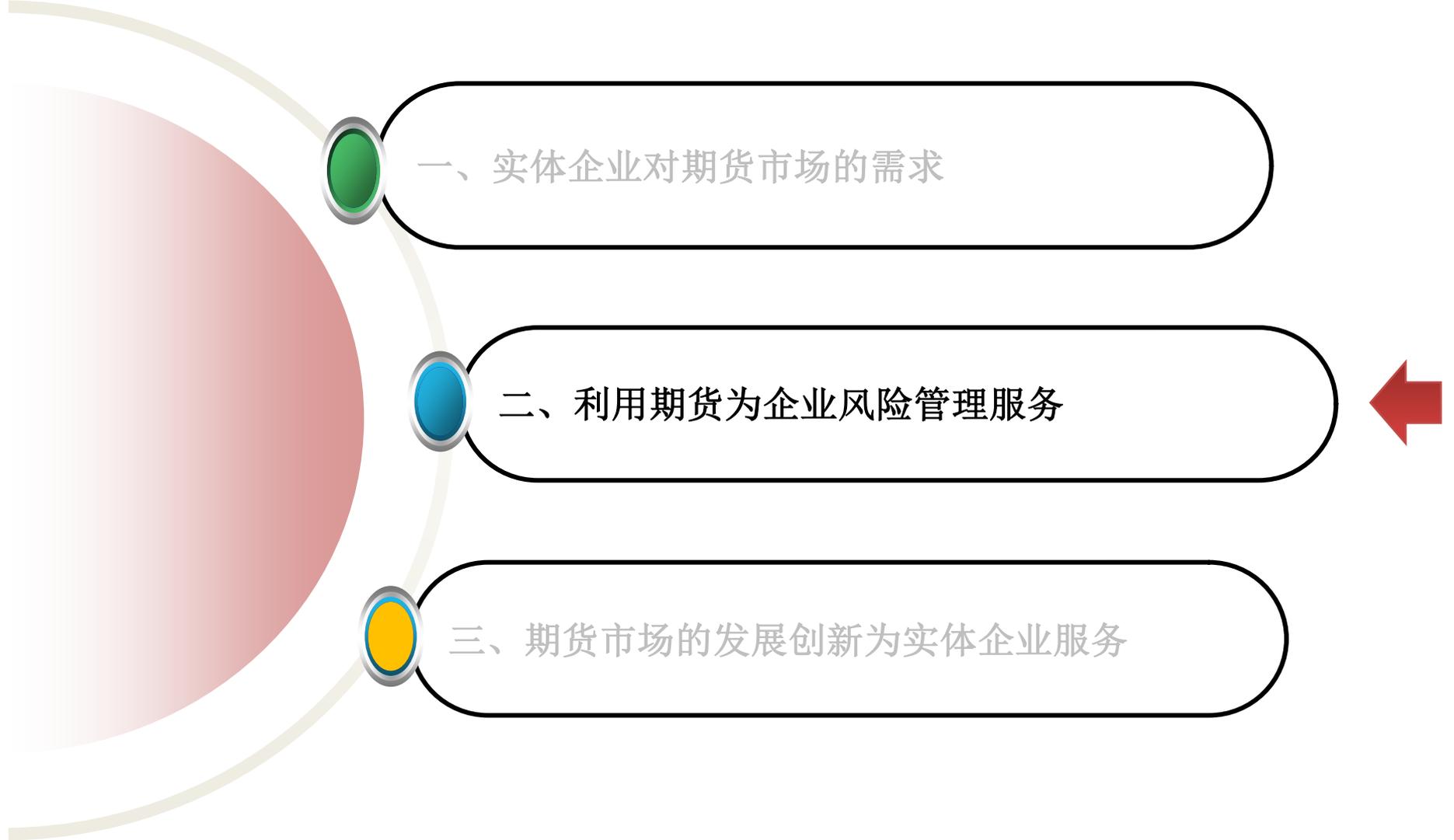
- 风险管理工具的创新

以标准化场内市场为核心，场外市场为补充，掉期、互换、场外期权、个性化定价服务为工具的多层次风险管理体系的建立。

一、实体企业对期货市场的需求

2、衍生需求

- 企业运营模式的创新
 - ✓ 企业向以价格管理、风险管理为导向的经营模式转型
 - ✓ 企业向大宗商品的交易商转型
 - ✓ 企业向大宗商品产业基金运营商转型
 - ✓ 企业向大宗商品资产管理商转型



一、实体企业对期货市场的需求

二、利用期货为企业风险管理服务

三、期货市场的发展创新为实体企业服务



五层次循环跃升

一、实体企业对期货市场的需求

二、利用期货为企业风险管理服务

三、期货市场的发展创新为实体企业服务



三、期货市场的发展创新为实体企业服务

1、大宗商品上市品种的创新

- 制度创新促进交割贴近现货需求
- 完善大宗商品期货现货月各项风控措施，
提升现货月功能发挥

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

2、多元化风险管理工具的创新

- 商品期权的上市
- 场外期权、场外合约、场外基差报价交易的发展

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

3、投资者结构的创新

机构化转变，提升期货发现价格的功能

- 自然人专业化
- 企业机构化
- 机构产品化

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

4、期货市场国际化的创新

- 期货经营机构“走出去”的国际化
- 期货品种“引进来”的国际化

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

5、期货公司的创新

- 期货公司FOF资产管理业务，将是期货市场机构化的主要路径
- 期货公司资管业务，成为商品产业基金的载体
- 期货公司风险管理业务，实现及时、个性化的实体企业服务
 - 风险管理中介业务
 - 风险管理资本业务
 - 风险管理贸易业务
 - 风险管理合作业务
 - 风险管理主动业务

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

6、大宗商品交易商的创新

以风险管理为基础，整合金融资源，培育大宗商品交易商

- 大宗商品交易商：满足市场对某类资产或金融工具的交易需求，成为其他机构的交易对手，为市场提供流动性。
- 实现五个转换：价格、时间、流动性、风险、数量

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

6、大宗商品交易商的创新

以风险管理为基础，整合金融资源，培育大宗商品交易商

➤ 实现五个转换：

- ❑ 价格：连续变化的随机价格转换为某个特定时间段、时间点上的固定价格。
- ❑ 时间：不同时间周期或某一个时间点的转换
- ❑ 流动性：现货的流动性与衍生品市场高流动性的转换，满足现货企业现货量管理的需求
- ❑ 风险：把整体风险切分，分散集中性风险
- ❑ 数量：化整为零或化零为整

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

7、商业银行大宗商品业务创新

- 仓单融资的创新：先贷后押
- 非标仓单融资的创新：期货作为底线风控手段
- 保险+企业+银行：场外期权成为有效风险保护手段
- 期货三方监管与场外期权及掉期产品的使用：
 引入期货风险管理子公司为风险管理中介服务商
- 套利贸易型业务的银行支持：利用国内外、合约间或期现基差的交易
- 大宗商品交易商的银行支持：集物流、资金流、定价流为一体的商业模式的出现
- 场外产品的清算业务：银行资金托管及清算职能的发挥

三、期货市场的发展创新为实体企业服务

8、公募基金的大宗商品业务创新

- 大宗商品指数ETF产品上市与交易

总结

总之，所有的创新，都将进一步促进期货市场对实体企业的两个基本需求的满足，同时也将促进期货市场对实体企业衍生需求的满足，从而进一步促进中国大宗商品市场的健康发展，促进实体企业转型升级。



新湖期货

XINHU FUTURES

